

# 锂电材料板块领涨反弹，稀土价格走弱，锂源价格加速赶底

## 相关研究：

《半导体材料板块强势上涨，稀土价格走弱，锂电材料价格下行趋势不止》20230411  
《稀土价格有所分化，锂电材料产业链价格全面下调》20230406

## 行业评级：增持

### 近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	5	17	34
绝对收益	7	18	31

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 50293524

Email: wangpan2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号  
中国人寿金融中心10楼湘财证券研究所

## 核心要点：

□ **市场行情：**上周锂电材料及磁材板块反弹，半导体材料板块仍显韧性，光伏材料及面板材料跌幅较大

上周锂电材料板块领涨反弹，一周回升3.44%，跑赢基准（沪深300）4.2pct；此外磁材板块亦反弹1.1%，跑赢基准1.86pct；半导体材料板块仍显韧性，大幅回落后反弹收复跌幅，一周仅跌0.56%，小幅跑赢基准0.19pct。上周光伏材料板块和面板材料板块跌幅较大，一周分别下跌3.92%和3.32%，分别跑输基准3.17pct和2.56pct；碳纤维板块回落，周跌幅1.01%，跑输基准指数0.25pct。

□ **估值变动：**上周光伏材料板块估值回落明显，除半导体材料板块外其余板块估值仍处于较低历史分位

上周磁材、碳纤维、锂电材料、光伏材料、半导体材料及面板材料板块估值（市盈率TIM）分别为25.7x、37.1x、21x、23.8x、58.7x和24.5x，周变动分别为+0.28x、+0.09x、+0.71x、-2.79x、-0.61x和-0.84x；其估值分位数分别为12.3%、1.2%、0.8%、10.6%、42%和11%，除半导体材料板块估值已接近中位数以外，碳纤维及锂电材料板块基本接近长期历史底部，磁材、光伏材料及面板材料板块也处于底部区间。

□ **上周镨钕价格延续大跌走势，重稀土镨价持续下行，铽价大跌，钆铁回调，钕铁大幅下行。钴现货价延续跌势，硼铁反弹，金属镓大幅回升，铌铁暂稳，烧结钕铁硼毛坯价格先跌后稳**

**镨钕：**上周镨钕价格跌幅再次扩大，全国氧化镨钕均至48.5万元/吨，周环比大跌6.37%；镨钕金属均价至59万元/吨，周环比大跌6.79%。

**重稀土：**上周镨价继续下行，全国氧化镨和镨铁均价分别至1900元/公斤和1800元/公斤，周环比分别下跌5.47%和5.53%。同期铽价大跌，全国氧化铽均价周环比跌幅9.9%至9100元/公斤，金属铽均价周环比跌幅5.45%至12050元/公斤。上周钆铁价格回调，钆铁合金国内均价周环比下跌3.77%至25.5万元/吨；同期国内钕铁合金大跌5.47%至60.5万元/吨。

**其他原料：**上周长江有色钴现货价格延续下行，周环比下跌1.07%至27.7万元/吨。硼铁(18%)价格反弹3.92%至2.59万元/吨，国内铌铁(60-A)出厂价持平于27.85万元/吨，金属镓(99.99%)价格周环比大幅回升6.15%至1625元/公斤。

**烧结钕铁硼：**上周钕铁硼价格先跌后稳，毛坯烧结钕铁硼N35全国均价周环比下跌4.38%至174.5元/公斤，H35全国均价周环比下跌3.14%至246.5元/公斤。

□ **上周原料端四氧化三钴下跌，钴、镍硫酸盐延续下跌。三元前驱体价格持续下行，锂源价格跌幅不减，继续带动三元正极材料及磷酸铁锂正极大跌。电解液环节六氟磷酸锂跌势不改，DMC价格稳中有跌，各类电**

### 电解液跌幅扩大。负极材料价格及石墨化加工费价格暂稳，隔膜开工环比持续回升，锂电铜箔均价及加工费暂稳

**正极材料：**上周三元正极原料端四氧化三钴价格周环比下跌 4.12%至 16.3 万元/吨；钴、镍硫酸盐价格周环比延续下行 5.19%和 1.37%至 3.65 万元/吨和 3.6 万元/吨，硫酸锰持稳于 0.64 万元/吨。上周三元前驱体 NCM111、NCM523 及 NCM622 价格持续下行，分别下跌 1.74%、1.14%和 1.01%至 8.45 万元/吨、8.7 万元/吨和 9.8 万元/吨。锂源价格持续大幅下行，电池级碳酸锂价格周环比大跌 8.1%至 19.3 万元/吨，氢氧化锂价格周环比大跌 16.75%至 25.1 万元/吨。三元正极材料跌势延续，NCM523 价格周环比下跌 2.71%至 17.95 万元/吨，NCM622 价格周环比大跌 6.12%至 23 万元/吨。上周前驱体正磷酸铁价格持平于 1.4 万元/吨；磷酸铁锂正极价格加速下跌，周环比跌幅 10.4%至 7.75 万元/吨。

**电解液：**上周六氟磷酸锂跌幅不减，周环比大跌 12.2%至 9 万元/吨。根据百川盈孚，上周溶剂 DMC、EC 及 PC 市场均价分别持稳于 5300 元/吨、5500 元/吨和 8600 元/吨，DEC、EMC 均价分别下跌 2.01%和 2.25%至 9750 元/吨和 9550 元/吨。上周电解液环节延续跌势，磷酸铁锂、锰酸锂、三元圆柱 2.2AH 及 2.6AH 电解液价格周环比分别下跌 8.7%、11.43%、8.05%和 7.38%至 3.15 万元/吨、2.48 万元/吨、4 万元/吨和 4.33 万元/吨。

**负极材料：**上周锂电负极材料市场价格及石墨化代加工费继续持稳。人造石墨负极材料市场均价持平于 4.42 万元/吨，天然石墨负极材料市场均价持平于 3.97 万元/吨，中间相碳微球市场均价持平于 6.12 万元/吨，石墨化代加工费区间维持在 11000-14000 元/吨。上周负极材料周产量为 18400 吨，环比下跌 2.23%；工厂库存跌至 1870 吨，周环比略降 0.27%。

**隔膜：**上周隔膜市场价格平稳，开工持续回升。隔膜周产量至 27811 万平米，周环比升 0.66%；行业开工率至 93.06%，周环比升 0.61 个百分点。同期隔膜市场库存至 3877 万平米，环比增 0.7%（+27 万平米）。

**电池级铜箔：**上周锂电铜箔市场价格及加工费持稳。8 $\mu$ m、6 $\mu$ m 及 4.5 $\mu$ m 锂电铜箔主流市场均价分别持平于 8.33 万元/吨、9.08 万元/吨和 12.03 万元/吨；8 $\mu$ m、6 $\mu$ m 及 4.5 $\mu$ m 锂电铜箔加工费区间分别持平于 12000-17000 元/吨、20000-24000 元/吨和 50000-53000 元/吨。

#### 投资建议

磁材产业链受制于需求恢复力度有限，上游稀土及中游钕铁硼价格短期有再次走弱势头，短期基本面疲软仍是抑制板块上行的因素。当前估值徘徊于长期历史底部位置，叠加经济复苏趋势下传统下游需求向好的方向不变，以及政策层面对新能源领域的持续支持，维持中期整体需求向上的观点。且随着未来行业格局有望持续向头部企业集中，建议继续关注磁材板块头部企业机会。锂电材料板块受制于下游需求疲软和上游产能释放，核心材料价格仍处于下行趋势和疲软状态，基本面拐点仍需等待，但建议关注存量市场下锂电新材料应用的进展。维持新材料行业整体“增持”评级。

#### 风险提示

原材料及产品价格波动风险，下游需求增长不及预期风险，政策变动风险，行业产能不能如期释放风险，新技术及新材料替代风险。

# 1 新材料行业市场行情

表 1: 新材料细分板块表现

指数	收盘	周涨幅	月初以来涨幅	年初以来涨幅
磁材	3002.61	1.10%	1.54%	2.51%
碳纤维	1375.40	-1.01%	4.51%	-10.75%
锂电材料	5438.78	3.44%	2.96%	-2.47%
光伏材料	6713.06	-3.92%	-4.76%	-8.15%
半导体材料	5971.38	-0.56%	8.77%	20.65%
面板显示材料	1341.88	-3.32%	-1.32%	9.23%

数据来源: wind, 湘财证券研究所

图 1: 磁材板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 2: 碳纤维板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 3: 锂电材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 4: 光伏材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 5: 半导体材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

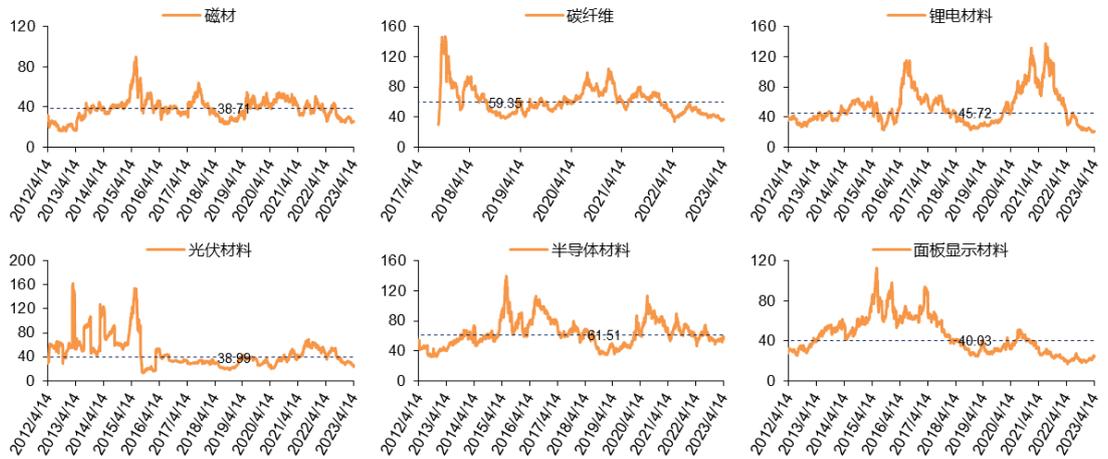
图 6: 面板材料板块相对大盘表现



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

## 2 新材料行业各板块估值变动

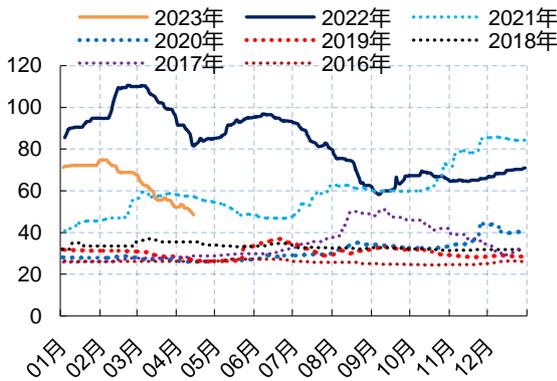
图 7: 新材料各细分板块市盈率走势



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

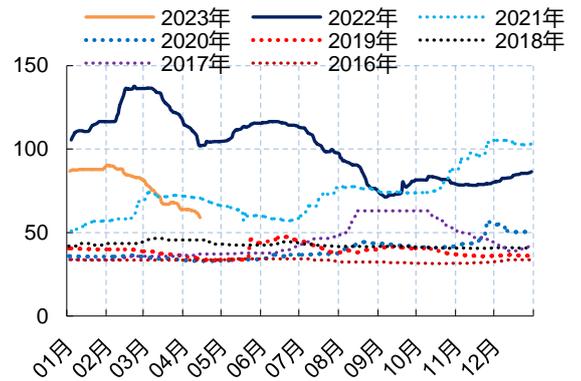
## 3 磁材产业链数据跟踪

图 8: 全国氧化镨钕均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9: 全国金属镨钕均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10: 全国镨铁及氧化镨均价走势(元/公斤)



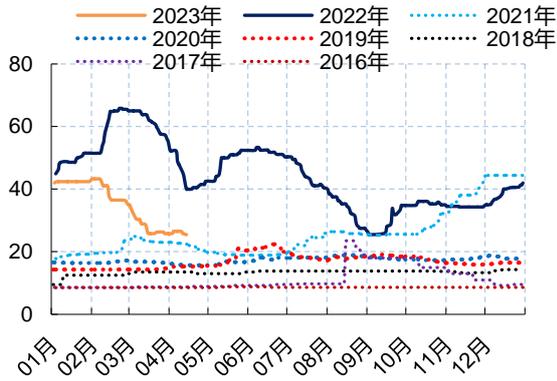
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 11: 全国金属铽及氧化铽均价走势(元/公斤)



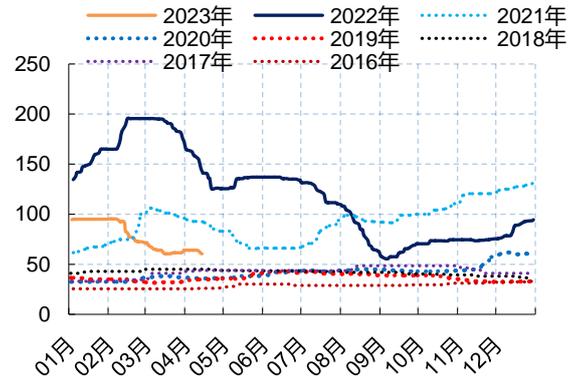
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 12: 全国轧铁合金均价走势(万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13: 全国钛铁合金均价走势(万元/吨)



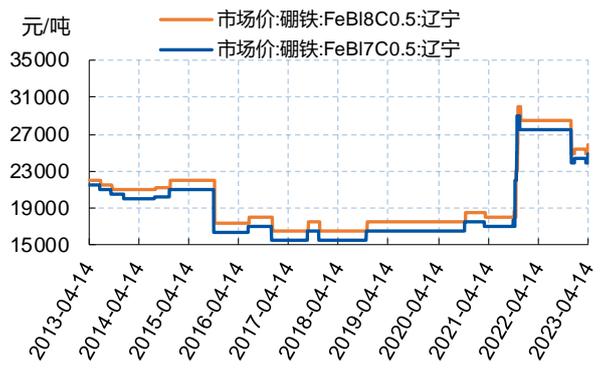
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14: LME 钴及长江有色现货钴价格走势



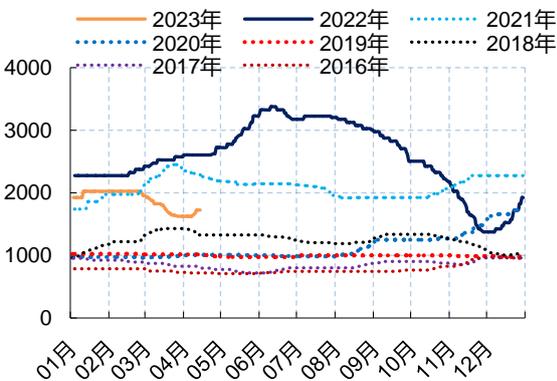
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 15: 硼铁价格走势



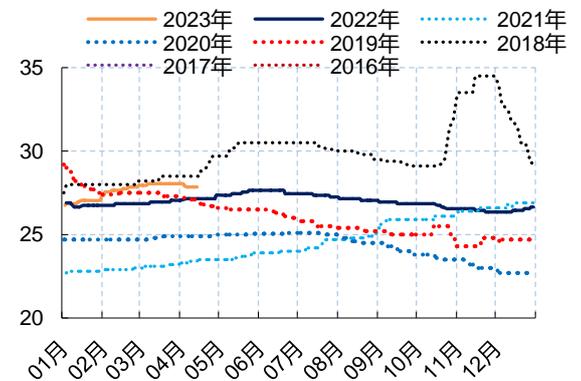
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 16: 金属镓价格走势图(元/公斤)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 17: 国内钨铁 60-A 出厂均价(万元/吨)



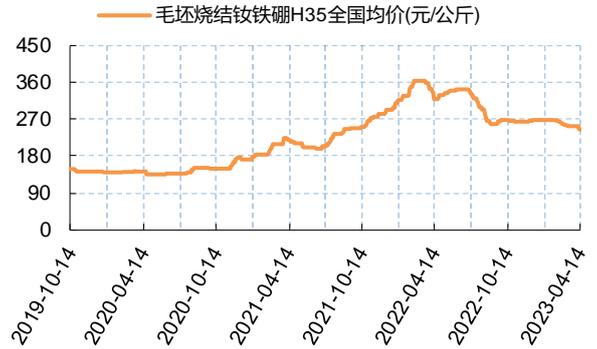
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 18: 低内禀矫顽力烧结钕铁硼 N35 全国均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 19: 中等内禀矫顽力烧结钕铁硼 H35 全国均价



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

表 2: 稀土磁材产业链一周行业动态

品种	行业动态
钕铁	上周钕铁产品价格持续下挫。周内氧化钕铁价格震荡下行, 市场低价快速刷新, 场内询盘偏淡, 金属厂压价, 整体成交情况围绕刚需, 临近周末市场情绪更加低迷, 商家低价抛货增加, 价格难以止跌。金属钕铁方面, 由于成本端走势低迷, 钕铁磁市场新增订单稀少, 磁材企业陆续减产, 依靠剩余库存维持正常生产, 采购意向薄弱, 出货受阻, 行情降至冰点。整体来看, 原料端支撑不足, 叠加终端消费暂未出现实质性改善, 订单相对匮乏, 稀土产业链流通困难。
镨	上周镨价格继续下行。周初下游询盘积极性不高, 集团不收货后价格持续下滑, 商家多数存看空情绪, 低价陆续报出, 但成交仍较差。镨铁价格同步下调, 磁材新增订单较差, 询盘采购放缓, 金属成交稀少。
铈	上周铈价大幅下调。上周市场询盘较少, 商家心态较差, 低价陆续报出, 贸易商试探低价变现, 整体成交较少, 氧化铈价格持续下行。金属铈价格跟随调整, 磁材订单一般, 金属厂报价被迫下滑, 成交稀少。
钐	上周钐价格弱势下滑。上周市场情绪转淡, 商家采购意愿下降, 钐产品市场现货不多, 厂家报价坚挺为主, 贸易商手中货源不多, 低价出货意愿较低, 下游订单一般, 采购刚需, 氧化钐价格弱稳。钐铁价格下调, 磁材订单较差, 下游询盘减少, 金属厂出货较少。
铈	上周铈价格下调。上周市场偏弱, 主流产品价格下挫, 询盘采购减少。铈产品产量有限, 报价坚挺, 成交尚可。铈铁价格跟随调整, 现货数量不多, 下游订单尚可, 低价难寻, 多数商家观望氧化物后市变化。

数据来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

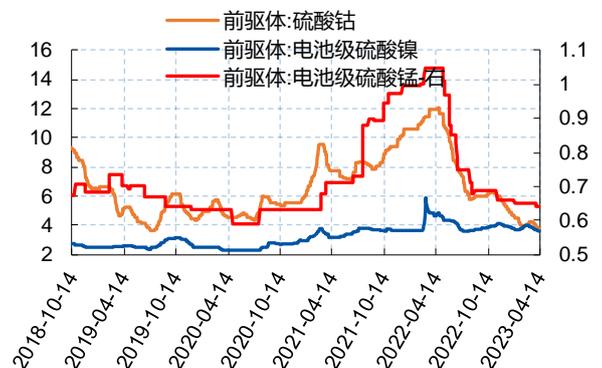
## 4 锂电材料产业链数据跟踪

图 20: 三元材料前端原料价格



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21: 三元前驱体硫酸盐价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22: 国内碳酸锂价格走势 (万元/吨)



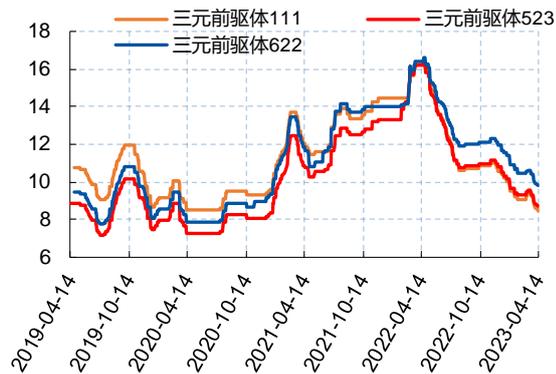
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



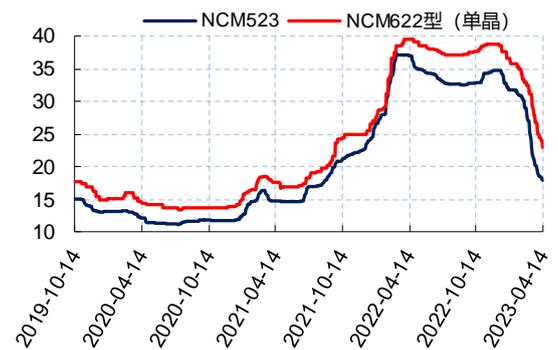
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 25: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 26: 前驱体正磷酸铁价格走势 (万元/吨)



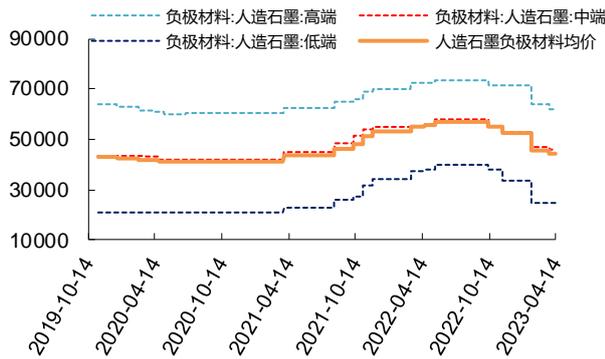
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)



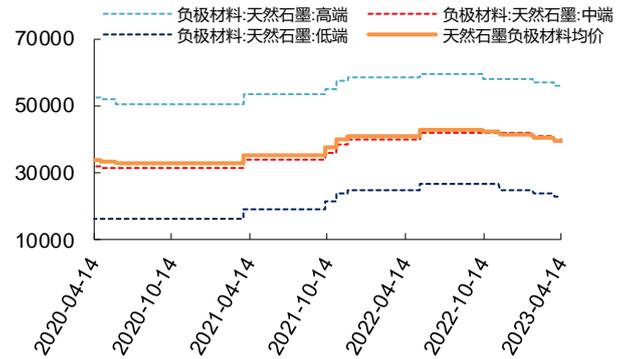
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 28: 负极材料人造石墨价格走势 (元/吨)



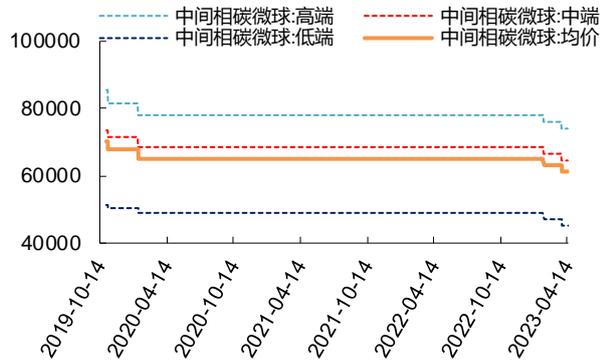
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 29: 负极材料天然石墨价格走势 (元/吨)



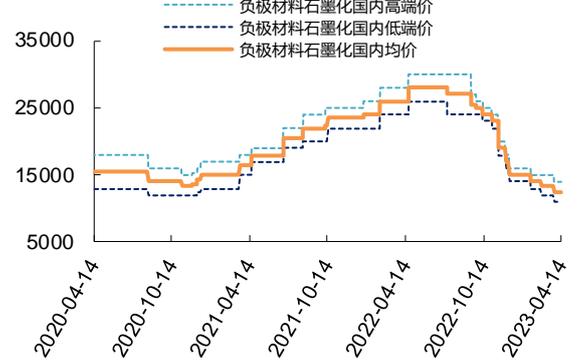
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 30: 负极材料中间相碳微球价格走势 (元/吨)



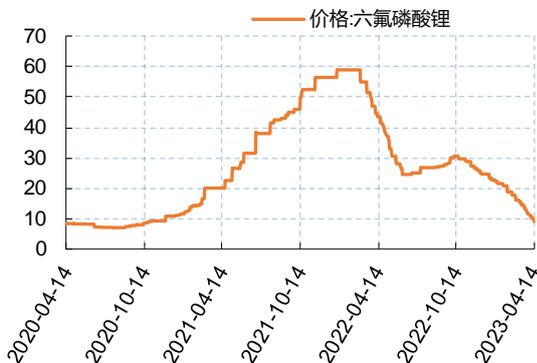
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 31: 负极材料石墨化价格 (元/吨)



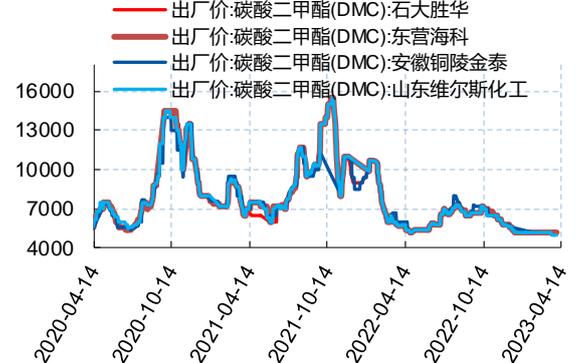
资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

图 32: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33: DMC 溶剂价格走势 (元/吨)



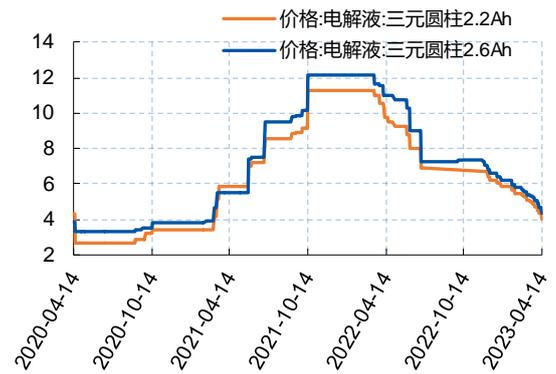
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 34: LFP 及锰酸锂电池电解液价格走势 (万元/吨)



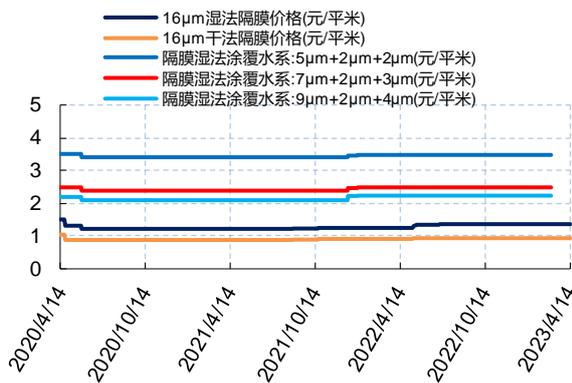
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 35: 三元电解液价格走势 (万元/吨)



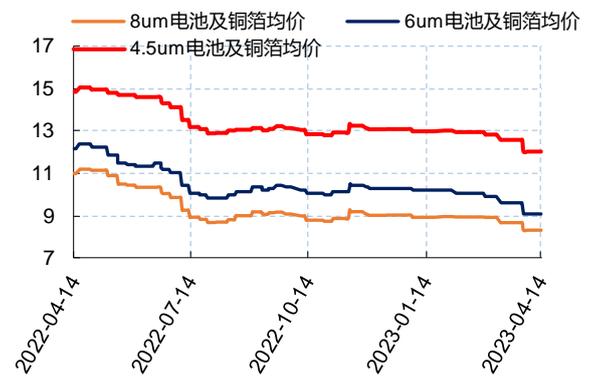
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 36: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 37: 电池级铜箔价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 湘财证券研究所

表 3: 锂电材料产业链一周行业动态

品种	行业动态
三元前驱体	上周三元前驱体持续下挫, 企业清库情绪较重。 <b>供应端:</b> 由于下游微弱备采需求, 三元前驱体厂整体开工率不佳, 部分工厂基地停产, 4 月暂未有复产计划。目前海外三元前驱体市场同样呈现一定的下行趋势。 <b>需求端:</b> 从需求端来看, 下游数码小动力市场较稳定, 动力终端需求未有复苏迹象, 叠加原料价格下行周期, 下游均优先清库存, 对于采购前驱体持观望态度。 <b>库存方面:</b> 上周库存环比减少。当前企业清库情绪比较重, 短期内前驱体市场不会有明显的好转趋势, 原料库存方面, 多数在产厂家原料库存较少, 采购以刚需为主。 <b>成本利润方面:</b> 原料端钴盐下游多压价试探, 但卖方低价出货意愿不高, 成交清淡局面延续, 价格环比下调; 电池级硫酸镍在产业链传导下需求走弱, 炼厂下调报价以出货, 近期市场成交有所好转, 预计短期硫酸镍下调空间有限。上周前驱体利润环比持平。国内去库存阶段叠加海外动力订单开始出现下滑迹象, 总体需求转弱, 三元前驱体开工率回升之势被迫暂停, 预计短期内前驱体市场行情仍将有下行。
三元正极材料	上周三元材料生产积极性较差, 下游采购意愿持续减弱。 <b>供应端:</b> 上周三元材料市场供应量环比下滑。当前我国在产企业后期开工均计划下调, 部分厂家开工低至一成左右, 当前出货多以消耗自身库存为主。由于原料碳酸锂价格跌势不减, 三元材料成本持续下滑, 厂家利润低, 生产积极性较差。 <b>需求端:</b> 由于一季度新能源汽车市场销量不及去年同期, 下游电池厂以及终端车企库存量高企, 加上近期燃油汽车降价对终端新能源汽车销量造成进一步冲击, 新能源汽车市场恢复延后, 当前多以消耗下游自身库存为主。3 月主要受海外电池备采需求支撑, 高镍与中低镍产量走势相左, 高镍小幅增产下占比有所提升。 <b>库存</b>

**方面：**上周三元材料库存量下行，锂盐价格大幅下调，且下游电池库存高企，预计二季度市场需求量不会有明显提高，综合考虑，三元材料厂库存持续减少。**成本利润方面：**原料端三元前驱体价格下行，镍盐钴盐下游需求疲软致使行情上行乏力，碳酸锂市场价格弱势运行，成本继续下行。上周利润环比变化不大，由于企业出货多以长单为主，市场利润基本持平。

**磷酸铁锂正极**

上周磷酸铁锂基本面波动不大，厂商多数降负减产。**供应端：**上周新增企业现多维系低负运行，部分企业关停装置，皆在寻找‘背靠背’订单。下游接货依旧较为谨慎，多以小批量、多批次订单为主。目前磷酸铁锂整体产能利用率继续下滑，行业装置检修与产能扩张并行，故即使铁锂整体产能利用率维持低位，市场供应依旧表现充足。部分头部企业订单正常，多消化库存为主；中小型企业多维系一单一开。部分老牌企业开工生产正常进行；中小型企业装置负荷降至1-2成；头部大厂负荷维系5-6成。**需求端：**终端实质需求恢复缓慢，部分车企宣布停工，下游接货厂商减少，牵制磷酸铁锂厂商出货。下游电池厂商竞价态势不改，拼价抢单现象时有发生。前期下游电芯厂消化了一定库存，增加对后市的看好情绪。上游材料碳酸锂价格不断走跌，压低铁锂电芯企业生产成本，为铁锂电池争夺更多的需求市场。现电芯厂商库存压力不大，皆在等待上游材料稳价，不少厂商预测“五一”节假日后，或将迎来大量需求订单，届时有望支撑铁锂行情。**库存方面：**上周多数铁锂厂商降负减产，场内订单多消化库存。除部分大产能企业库存基数依旧较大外，其余中小型企业皆做到了低库存或零库存。**成本利润方面：**上周原料端电碳价格大幅下降，碳酸锂依旧疲软走势，且下游因需求未回暖多无囤货意愿，市场仍有低价货源成交，供需矛盾下后续仍显悲观，整体成本面压力有所减轻。上周因铁锂跌幅弱于成本面跌幅，故磷酸铁锂利润空间环比有所放大。

**负极材料**

上周负极材料市场成交价格及石墨化加工费用持稳。**供应端：**上周负极材料市场整体交投不佳，企业生产积极性不高，以销定产，每月按照销售计划统筹规划，根据产线情况编排生产计划，完成计划产量。**需求端：**市场需求欠佳，消费电子方面仍维持原有占比；储能市场快速发展，需求有所增加，但由于市场份额占比较小，对于负极材料市场影响也相对较小；而动力电池市场需求缓慢恢复，需求增量较为有限，对负极材料采购未有明显好转。**库存方面：**上周负极材料库存偏中低位，整体产业链库存高企下，国内动力终端需求回暖速度较缓，库存消化压力较大，均以消耗库存为主。**成本利润方面：**上周原料低硫石油焦、煤沥青价格下行，针状焦价格低位持稳，且出现负极专用的高硫针状焦，价格相对便宜，已经供给部分负极企业试用，石墨化加工费用仍在成本线附近游走，负极行业整体成本有所减少。上周负极材料主流成交价格持稳，但个别负极企业价格小幅下调1000元/吨，下降幅度大于成本下调幅度，因此负极材料企业利润小幅度减少。

**隔膜**

上周锂电池隔膜市场偏稳运行，四月市场整体下游排产小幅微减，国内新能源汽车龙头需求逐步减量，带动上游供应链减量。下游整体新能源车C端观望，储能B端受到碳酸锂价格扰动因素，观望情绪浓厚，提货意愿不强。锂电池隔膜产线建设正常推进，厂家产能利用率有所下降，国内需求依旧偏弱，头部隔膜企业开始把更多的精力放眼海外市场。

**电解液**

**六氟磷酸锂：**上周六氟磷酸锂市场维持低迷状态。**原料端：**氢氟酸市场需求持续低迷导致企业多降负荷停产减少亏损，基本无新签订单，价格维持相对稳定；碳酸锂市场供应宽松，下游压价情绪持续，短期内供需矛盾仍存，价格延续下滑；氟化锂大部分企业降负荷生产，部分成本较高企业暂不报价，剩余实际成交价格有所下降；五氯化磷市场价格维持稳定。部分原料价格持续下调，六氟磷酸锂企业成本持续减少。**供应端：**目前部分六氟磷酸锂企业维持暂停生产状态，剩余企业也纷纷降负荷生产，市场供应有所减少。**需求端：**下游电解液企业生产负荷普遍有所下降，对市场持观望态度。

**电解液：**上周电解液市场价格先稳后跌。**供应端，**行业产能仍呈扩张状态，但开工情况较差，目前市场低迷情绪环绕，市场订单萎缩情况越发明显，电解液企业普遍接单生产，生产负荷下降，周产量环比下降。**需求端：**受终端新能源汽车库存积压影响，电池厂生产下滑，动力市场持续疲软，向上传导订单数量有减无增。**成本利润方面：**上周原料端持续弱势，电解液有所调整，盈利基本持平。

数据来源：百川盈孚，湘财证券研究所

## 5 行业及公司动态跟踪

表 4：公司动态

日期	行业/公司	动态
2023/04/12	安集科技	公司发布 2022 年年报，报告期内实现营业收入 107,678.73 万元，同比增长 56.82%；实现归属于母公司所有者的净利润 30,143.70 万元，同比增长 140.99%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 30,045.38 万元，同比增长 229.78%。

2023/04/12 金宏气体

公司发布 2022 年年报, 报告期内实现营业收入 196,705.37 万元, 较上年同期增长了 12.97%, 归属于上市公司股东的净利润 22,912.30 万元, 较上年同期增加 37.14%。报告期内公司自主研发的超纯氨、高纯氧化亚氮等产品已正式供应了中芯国际、海力士、镁光、联芯集成、积塔等一批知名半导体客户, 公司在电子大宗载气项目上持续获得突破性进展, 持续推进进口氨气资源储备战略, 在硅烷气销售领域与江苏中能硅业科技发展有限公司签订战略合作框架协议, 公司通过氢能设备研发生产、车用能源供应、氢能运输服务、应用场景拓展等多方面推进氢能产业的发展。

2023/04/14 中简科技

公司发布 2022 年业绩快报, 报告期内实现营业收入 797,159,926.92 元, 同比增长 93.58%; 净利润 595,505,265.66 元, 同比增长 195.88%。主要系在下游客户需求增加的情况下, 公司百吨线、千吨线同时参与生产, 顺利完成当年保供任务, 当年产量、销量提升所致。

公司发布 2023 年一季度业绩预告, 报告期内预计实现扣除非经常性损益后的净利润 12,000 万元-14,000 万元, 同比增长 38.03%-61.03%。报告期内, 公司产品产量同比上年增加 27.09%, 销量同比上年增加 10.70%, 营业收入同比上年增加 19.58%。公司全力抢抓三期项目产线调试进展, 加大市场开拓力度, 完善研发体系构建。2023 年客户已明确通告订单和潜在用户产品需求总量较去年大幅增长, 下游需求旺盛集中。公司加大市场开拓的深度和广度, 为三期项目的后续试产及排产打好基础, 并完成了 Z18 碳纤维评审, 为后续批量应用打开了局面。公司三期项目进展较预定时间将大大提前, 多线产能将全面释放。

2023/04/15 璞泰来

公司发布 2023 年一季度报告, 报告期内实现营业收入 36.99 亿元, 同比增长 18.16%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.78 亿元, 同比增长 10.64; 加权平均净资产收益率 5.09%, 同比减少 0.8 个百分点; 经营现金流量净额为-4.95 亿元。

2023/04/15 科达利

公司发布 2022 年报告, 报告期内实现营业收入 865,350.00 万元, 较上年同期增长 93.70%; 归属于上市公司股东的净利润为 90,118.32 万元, 较上年同期增长 66.39%。

公司发布 2023 年一季度业绩预告, 报告期内预计实现营业收入 23 亿元左右, 实现扣除非经常性损益后的净利润 21,000 万元-23,800 万元, 同比增长 30.63%-48.05%。报告期内受益于新能源汽车行业持续发展, 客户对公司动力电池精密结构件需求持续提升, 公司动力电池精密结构件的产销量稳定增长。

数据来源: wind, 湘财证券研究所

## 6 风险提示

原材料及产品价格波动风险, 下游需求增长不及预期风险, 政策变动风险, 行业产能不能如期释放风险, 新技术及新材料替代风险。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

## 重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。